

# 长城财富投研周报

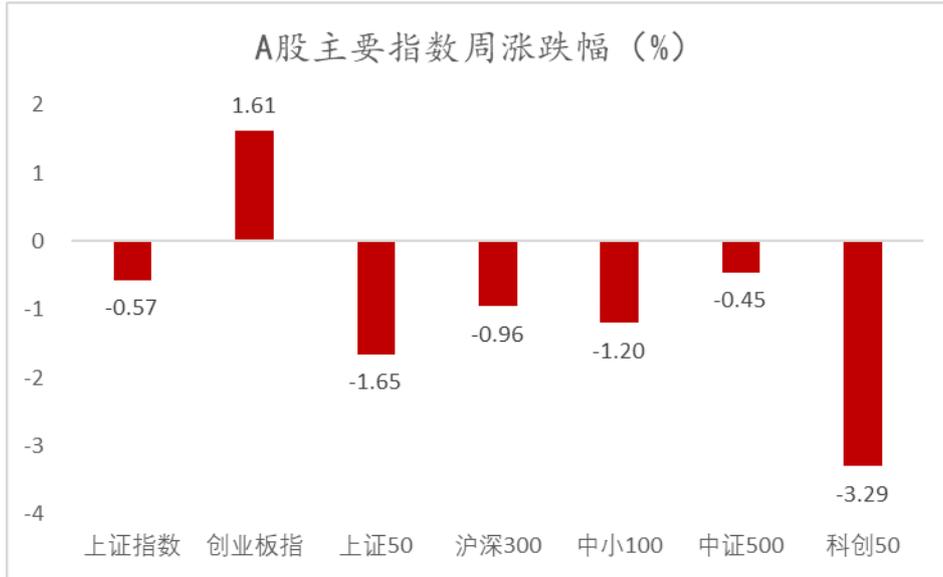
2022年第34周 8月22日 星期一

## 一、 核心观点

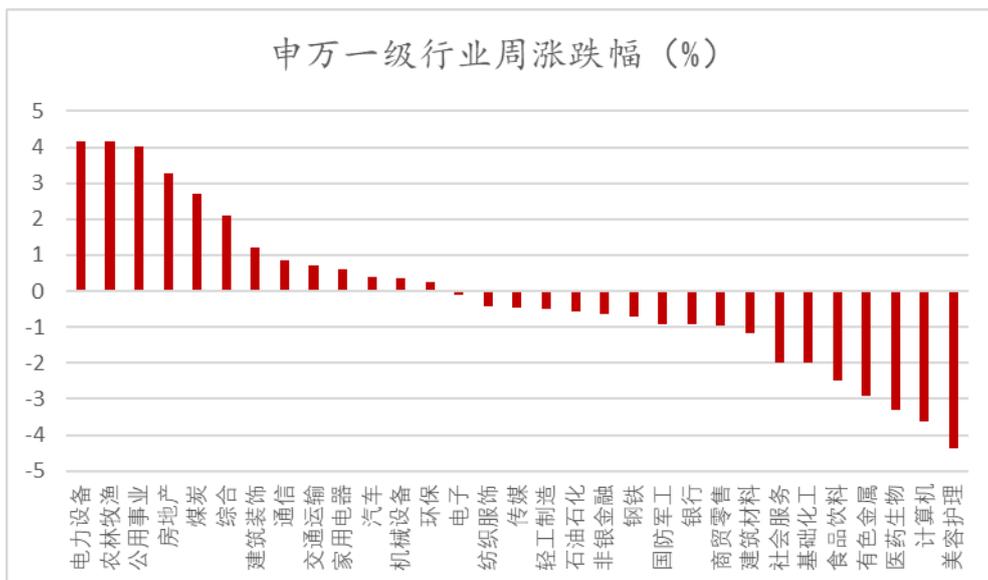
上周A股主要宽基指数出现分化，部分消费板块个股中报不及预期，地产有政策带动下的短期修复，限电主题持续发酵，市场风格继续偏好中小成长板块。7月经济数据公布，因地产低迷、疫情反复、高温干旱带来对户外施工和限电限产的影响经济基本面整体走弱；MLF超预期下调10bp主要是为了引导后续LPR利率调降，缓释地产产业链的资金压力。从对A股市场影响来看，市场表现更注重中长期逻辑，在“衰退式宽松”环境不变的情况下，制造成长仍有望延续相对表现。中报季即将步入尾声，市场也会进入盈利集中披露的阶段，而往往盈利不及预期的公司倾向于在后披露，后续市场波动将加剧；目前来看沪深300股债收益率指标高于历史均值+2标准差，可适当布局性价比回升的大盘价值板块。建议结构上重点关注：1) 政策预期较强、行业数据边际改善的地产基建产业链；2) 医药、食品饮料、家用电器、农林牧渔等中下游大消费板块；3) 行业高景气、政策扶持力度较大的新能源、汽车、国防军工等制造业成长板块。4) 中报业绩超预期个股。

## 二、 上周市场复盘

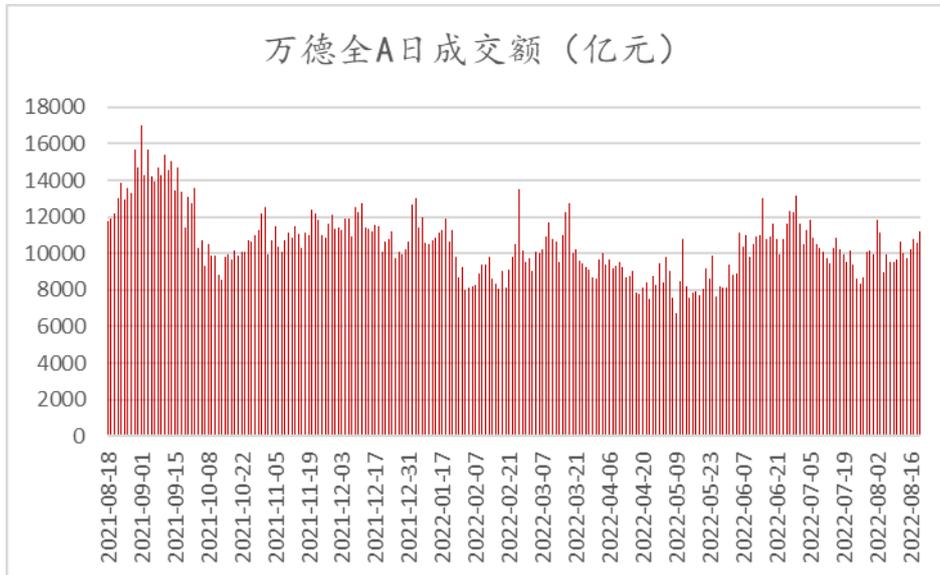
上周 A 股主要指数多数回落，其中上证指数跌 0.57% 收报 3258.08 点，创业板指涨 1.61% 在主要指数中领涨，上证 50 跌 1.65%，沪深 300 跌 0.96%，中小 100 跌 1.20%，中证 500 跌 0.45%，科创 50 跌 3.29%。



分行业看一级行业上周涨跌各半，其中电力设备、农林牧渔、公用事业等板块领涨，美容护理、计算机、医药生物等板块跌幅较大。



市场情绪小幅收敛，上周万得全 A 日均成交额为 10494.29 亿元，创近六周新高，环比多增 612.92 亿元。



### 三、宏观及主要新闻事件

#### 上周重要新闻、事件：

8月18日，**碳中和**|九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022-2030年）》提出，到2025年实现重点行业和领域低碳关键核心技术的重大突破，支撑GDP二氧化碳排放比2020年下降18%，单位GDP能源消耗比2020年下降13.5%。《实施方案》提出前沿颠覆性低碳技术创新行动等10项具体行动，力争到2030年，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破。

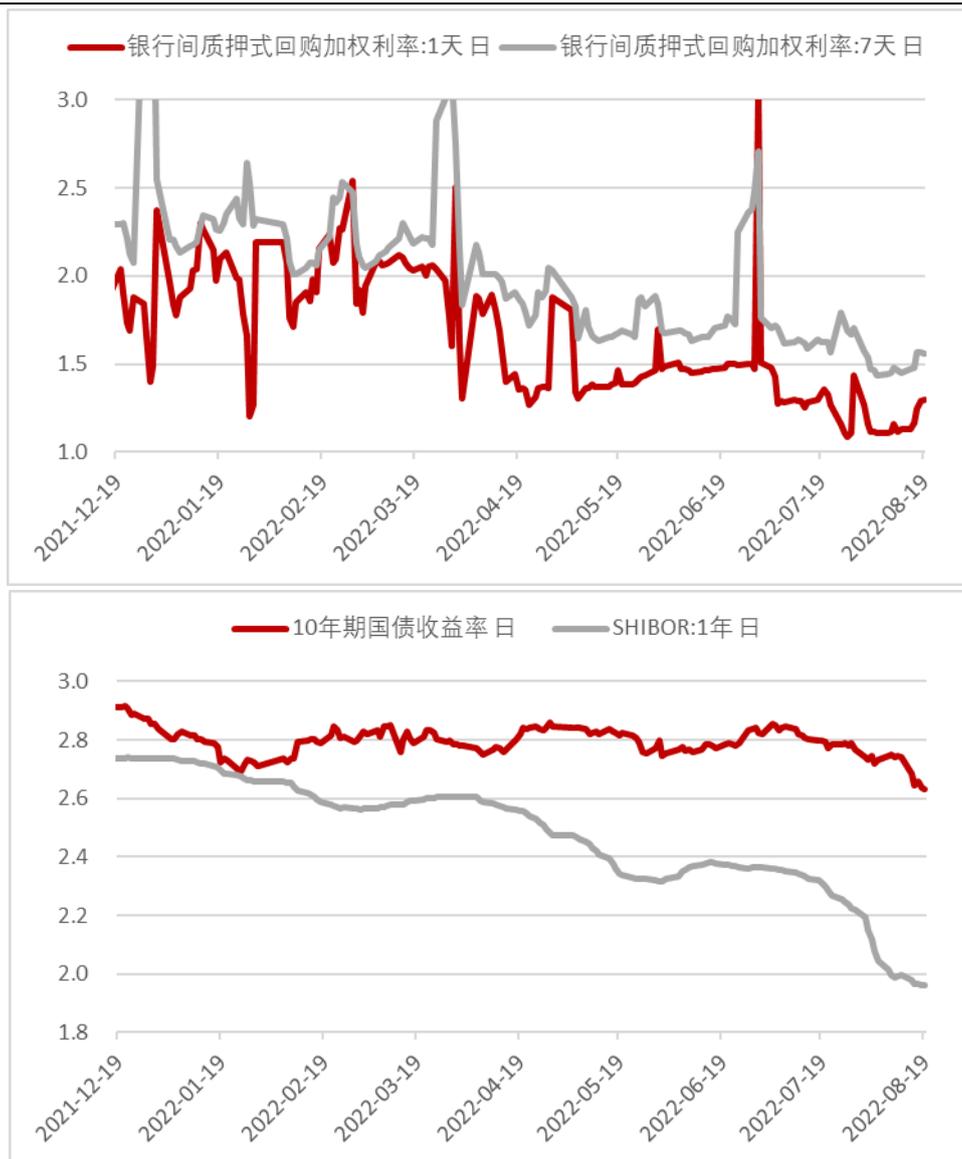
#### 上周主要经济金融数据及事件：

央行 8 月 15 日开展 4000 亿元 MLF 操作（含对 8 月 16 日 6000 亿元 MLF 到期的续做）和 20 亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求，中标利率分别为 2.75%、2.0%，均下降 10 个基点。

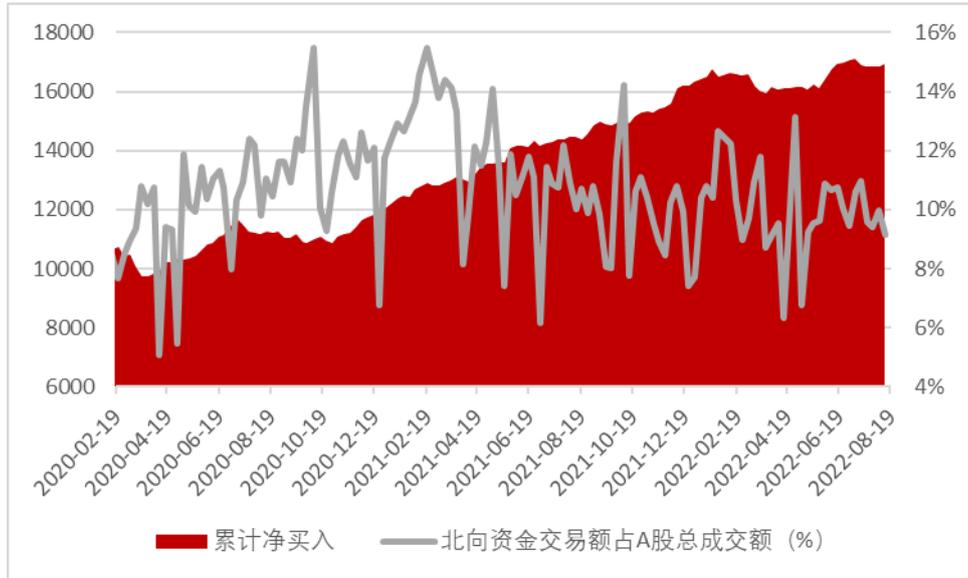
国家统计局公布数据显示，中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，1-7 月累计增长 3.5%。7 月社会消费品零售总额同比增长 2.7%，1-7 月累计下降 0.2%。中国 1-7 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.7%，其中民间固定资产投资同比增长 2.7%。7 月份全国城镇调查失业率为 5.4%，比上月下降 0.1 个百分点。

#### 四、市场流动性

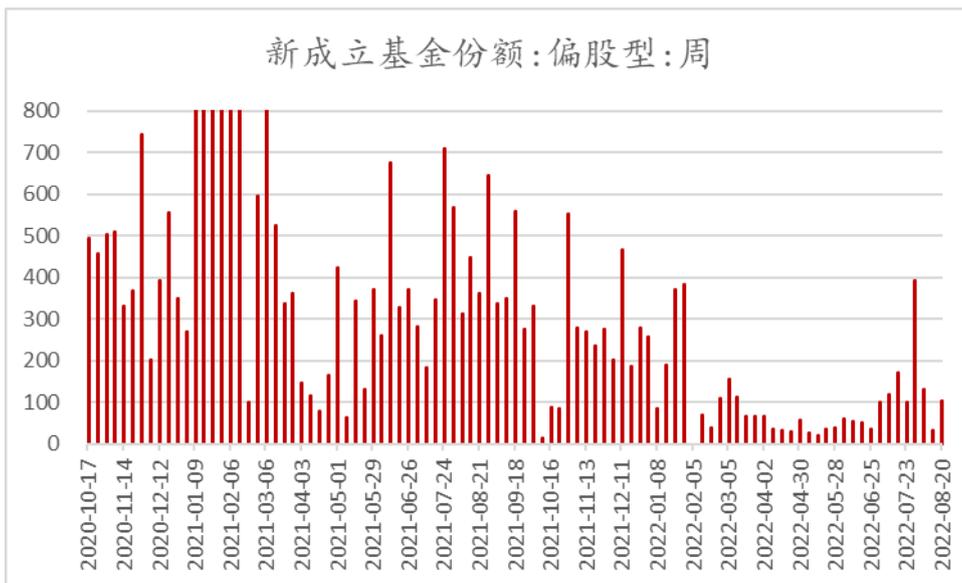
**银行间市场流动性：**上周央行公开市场共投放 100 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 操作，净回笼 2000 亿元。资金面方面受央行 MLF 缩量影响价格上行，隔夜回购加权利率上行 16.87 个 bp 至 1.2955%，七天期上行 10.97 个 bp 至 1.5608%；长端利率方面，1 年期 shibor 利率环比下行 3.40 个 bp 至 1.9610%，10 年国债到期收益率下行 10.93 个 BP 至 2.6325%。



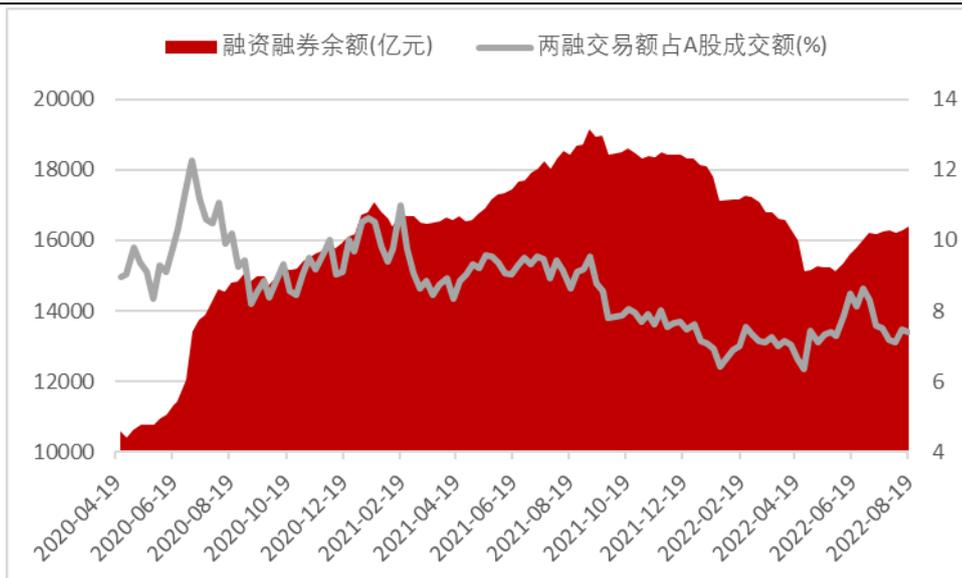
**北向资金：**上周北向资金周净流入59.26亿元，周成交额占A股总成交额的9.45%，环比上升0.29个百分点。



**新发偏股公募基金：**上周新成立偏股型公募基金 104.70 亿元，环比大幅提高约 215.38%。



**融资融券：**杠杆资金持续扩张。上周两融余额环比多增 87.69 亿元，两融交易额占 A 股成交额比为 7.41%，环比小幅降低 0.06 个百分点。



## 五、估值与股债性价比跟踪

**估值：**上周 A 股主要指数估值水平小幅回调。万得全 A PE(TTM) 下行 0.06X 至 17.71X，处于历史估值的 47.53%分位数，创业板指 PE(TTM) 上升 0.43X 至 52.64X，处于历史估值的 48.23%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE(TTM) 下跌 0.11X 至 12.03X，处于历史估值的 41.91%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE(TTM) 下降 0.08X 至 20.54X，处于历史估值的 9.29%分位数。



**股债性价比：**上周沪深 300 股息率小幅提升，十年期国债收益率因央行降息下跌，股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）环比上行，已突破均值+2 标准差的历史买点。

